

**УДК 336.767.2**

## **АКЦИОНЕРНЫЙ КРАУДФАНДИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВАТИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

***М.С. Петролай, И.О. Гриневич, 3 курс***

***Научный руководитель – О.А. Золотарева, к.э.н., доцент***

***Полесский государственный университет***

Процесс перехода страны к рынку связан с определёнными внутренним рисками для экономики. Кроме того, государство постоянно подвергается различным внешним шокам. В таких условиях государственным регулирующим структурам необходимо разрабатывать противодействующие меры, которые помогут преодолеть неблагоприятные ситуации.

В последние годы темпы экономического роста белорусской экономики существенно снизились. Так, в 2011 году прирост ВВП составил 5,5%, в 2012 – 1,5%, в 2013 – 0,9%, в 2014 – 1,6%. Падение ВВП за 2015 г. составило 3,9% [1].

Все вышеперечисленные факты побуждают высшее государственное руководство к пересмотру существующих политик, которые не дают прогнозируемых результатов, заставляют искать выход из данной ситуации. Многие эксперты отмечают важность проведения немедленных структурных реформ в экономике Беларуси, и, в первую очередь, проведение полномасштабной прозрачной приватизации государственных предприятий.

По данным Белорусского статистического комитета, всего на территории Республики Беларусь на 1 января 2015 года зарегистрировано 145 106 юридических лиц, из которых в государственной собственности находится 11,5%, в частной собственности – 84,1% , в иностранной собственности – 4,4 %. В то же время доля частных организаций в производстве ВВП очень мала (не более 25%). По данным МВФ, ЕБРР, Всемирного банка доля государственного сектора в экономике Республики Беларусь (в производимом ВВП) составляет 70–80% [2]. В стране назрела необходимость приватизации. Вместе с тем важно избежать олигархического капитализма, который сложился во многих странах постсоветского пространства.

Решением проблемы приватизации государственных предприятий может послужить одна из составных частей краудфандинга – краудинвестинг, а точнее его разновидность – *акционерный краудфандинг*.

**Краудфандинг** (народное финансирование) заключается в привлечении финансовых ресурсов от большого количества людей с целью реализации продукта, проведения мероприятий, поддержки физических и юридических лиц и т.д. Движение краудфандинга зародилось в США, где и появились первые площадки (IndieGoGo (2008), Kickstarter (2009) и др.). Данное направление набирает свою силу в сфере поддержки стартапов и локальных бизнесов.

**Краудинвестинг** является составной частью краудфандинга, отличающейся наличием финансового вознаграждения для инвесторов. Выделяют *три формы краудинвестинга*: роялти, народное кредитование, акционерный краудфандинг. Последняя, на наш взгляд, является передовой, так как предусматривает в качестве вознаграждения право на часть собственности, акции предприятия или дивиденды. В то же время данный подход является одновременно и наиболее обсуждаемым и противоречивым. Несмотря на все сложности, акционерный краудфандинг вызывает всё больший интерес, являясь удобным инструментом привлечения средств для запуска (расширения) бизнеса.

Акционерный краудфандинг, являясь эффективным инструментом аккумуляции капитала, пока не получил должного развития в Республике Беларусь. Учитывая значительную долю государственной собственности в экономике, его использование могло бы способствовать проведению прозрачной приватизации.

Существует ряд причин, ограничивающих развитие краудфандинга в нашей стране:

**1. Краудинвестинг в Беларуси технически невозможен.** По словам директора по развитию одной из краудплатформ республики Ulej.by Эдуарда Бабарико, для развития в Беларуси краудфандинга, в том числе краудинвестинга, необходима адаптация законодательства.

**2. Отсутствие идеологически верных проектов.** Белорусские стартапы не способны получить финансирование с помощью краудинвестинга. Проблема заключается не в том, что они плохие. Большинство проектов очень интересны, многие из них способны привлечь инвестиционные фонды или частных инвесторов, но не через краудинвестинг. Для того чтобы заработал мультипликатор идей, необходимы максимальная публичность и доступность предлагаемых проектов. Без этого краудинвестинг теряет свою значимость.

**3. Краудинвестинг – плохой финансовый инструмент.** Краудплощадки в том формате, в котором их хотят сформировать в Беларуси, рассчитаны на средний класс. Основной целью данной аудитории является приумножение или как минимум сохранение сбережений, следовательно, инвестиции в проекты на этапе стартапа явно не для них. Так из категории среднего класса остаются только игроки на бирже. Для них краудинвестинг привлекателен, но из-за длительности проектов и невозможности выйти из них интерес игроков будет крайне невелик. Вторая категория людей, на которых рассчитывают аналитики, – это бизнес-ангелы, однако их в Беларуси крайне мало [3]. Основная задача государства сделать краудинвестинг интересным обычным людям. Для этого краудинвестинг необходимо институционализировать на макроуровне с формированием необходимой инфраструктуры финансового рынка. Это позволит сформировать механизм распределения и снижения риска между участниками одного проекта.

На данном этапе развития государству необходимо проведение значительных реформ в структуре экономики. Появление новых механизмов финансирования открывает новые возможности не

только для ведения бизнеса, но и для государства. Именно развития акционерного краудфандинга в будущем откроет путь для проведения широкомасштабной приватизации государственных предприятий.

#### **Список использованных источников**

1. Экономика Беларуси в 2015 году ужалась на 3,9% / Новости TUT.BY [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://news.tut.by/economics/481157.html>. – Дата доступа: 13.03.2016.
2. Зазеркалье–2: Белстат уверен, что в Беларуси – капитализм / Белорусская деловая газета [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://bdg.by/news/economics/23014.html>. – Дата доступа: 13.03.2016.
3. Три причины, почему краудинвестинг не работает в России / Данные для стартапа [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://firrma.ru/data/s\\_opinion/2417/?view\\_comments=yes#postform](http://firrma.ru/data/s_opinion/2417/?view_comments=yes#postform). – Дата доступа: 13.03.2016.